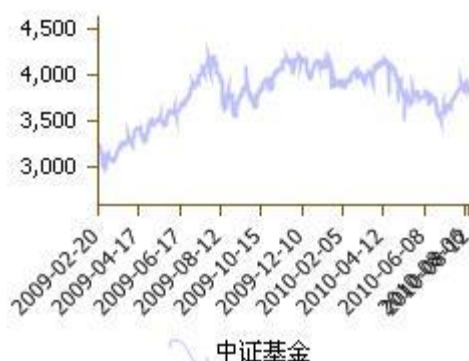


“上证五星”基金组合

——2010年9月基金组合



最近一年基金走势图



■ 主要观点:

8月份中国A股指数处于胶着状态，窄幅震荡，板块分化严重。A股指数仅上涨0.01%，其中中盘指数攀升11.59%，小盘指数上涨9.56%，而大盘指数则下跌2.93%。受通胀预期升温的影响，农林牧渔、批发零售贸易、综合类、社会服务业等行业表现较好；受中央重申对房地产调控措施的影响，金融保险、房地产和采掘业成为了仅有的下跌的三个行业。

公开市场上8月份净回笼货币1090亿，央行回购利率在8月大多数时间里维持在低位，而到了月末则大幅上扬。

8月份中证基金指数上涨4.23%，中证股票基金指数上升4.61%，中证混合基金指数上涨5.40%，中证债券基金指数上涨2.08%。

在股票型基金中，东吴行业、申万消费、泰信优质涨幅领先，月度净值增长率分别上涨14.24%、13.13%和12.26%；在混合型基金中，华商动态、易方达科汇、泰信先行涨幅领先，月度净值增长率分别上涨12.85%、11.19%和10.75%；债券型基金中，涨幅前三名的分别是长盛积极（6.17%）、农银增利（4.58%）、德盛增利A（4.45%）。

8月份，“上证五星”组合取得了6.89%的月收益，跑赢了中证基金指数4.23%的月收益。

9月份“上证五星”组合为：股票型基金（银华富裕主题*25%）；激进配置型基金（大摩资源优选混合*20%；中国中银精选*30%）；标准配置型基金（嘉实增长*25%）。



021-53519888-1903

Daihongkun@sigchina.com

日期：2010年09月06日

报告编号：

相关报告：

8月份,美国经济数据另人失望,二季度GDP向下修正到了1.6%,房地产的数据大幅下挫,失业率居高不下,经济暂时失去了上升的动能。对经济担忧的情绪加剧,月末伯南克关于已准备好必要措施扶持经济复苏的言论暂时提振了市场的信心。与此同时,欧元区国内生产总值第二季较上季增长1%,增长幅度超越市场预期,经济信心受到明显提振。经济景气指数、服务业信心指数和消费者信心指数比上月都有较大幅度的上升,能源价格高企令欧洲通胀加剧,但引过于激进的消减赤字计划可能影响经济的复苏。在国内,中国经济在政府主动调控下回落明显,通胀压力增大,政府在8月份重申对房地产市场的调控,令市场对放松调控的预期减弱。在此背景下,市场在8月份基本上处于胶着状态,在窄幅区间内震荡,板块分化严重。

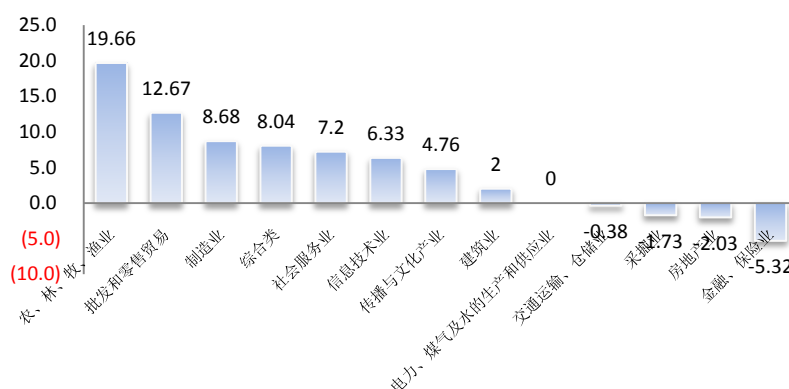
一、市场述评

■ 股票市场

8月份中国A股指数处于胶着状态,窄幅震荡,板块分化严重。A股指数仅上涨0.01%,而中盘指数攀升11.59%,小盘指数上涨9.56%,而大盘指数下跌2.93%。

具体行业上,板块之间涨多跌少。农林牧渔、批发零售贸易、制造业、综合类、社会服务业等行业表现较好。受通胀预期升温的影响,农林牧渔也表现最好,远远领先于行业的平均涨幅。8月下跌的三个行业包括金融保险、房地产和采掘业。受中央重申对房地产的调控措施的影响,金融和地产下跌幅度较大,同时,国内经济的下滑直接影响了采掘业这一周期性行业(图1)。

图1 各行业指数表现



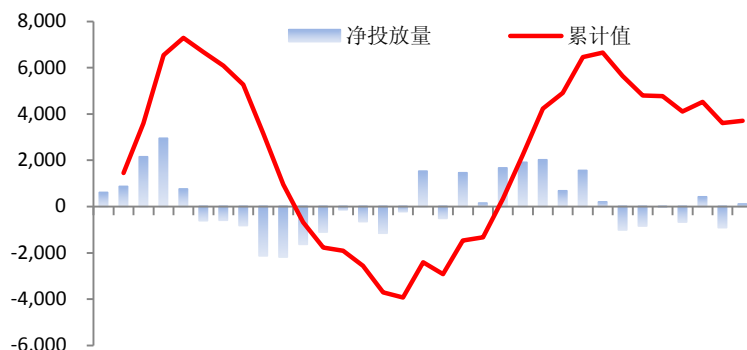
数据来源: wind、上海证券基金评价研究中心

■ 货币市场、债券市场

在货币市场方面,8月份央行在公开市场上净回笼货币1090亿,其中3周实现净回笼、2周实现净投放,今年下半年以来累计净投放5180亿。回购利率在8月大多数时间里维持低位,而到了8月末则大幅上扬,同时,7天质押式回购利率也逐步上扬,显示8月末市场资金趋于紧张,这是由于短期内市场对资金的需求量突然加大。在债券市场方面,一级市场认购热情整体向好,二级市场涨幅有所减缓,

整体上形成先上升后回调的态势。中国债券总指数上涨 0.13%，其中，企业债指数涨幅为 0.46%，在本月连续上涨到月底后有所回调，而国债指数也有 0.50% 的涨幅。

图 3 8 月回笼货币 1090 亿



数据来源：wind、上海证券基金评价研究中心

图 4 8 月末短期回购利率在大幅上扬



数据来源：wind、上海证券基金评价研究中心

二、基金评述

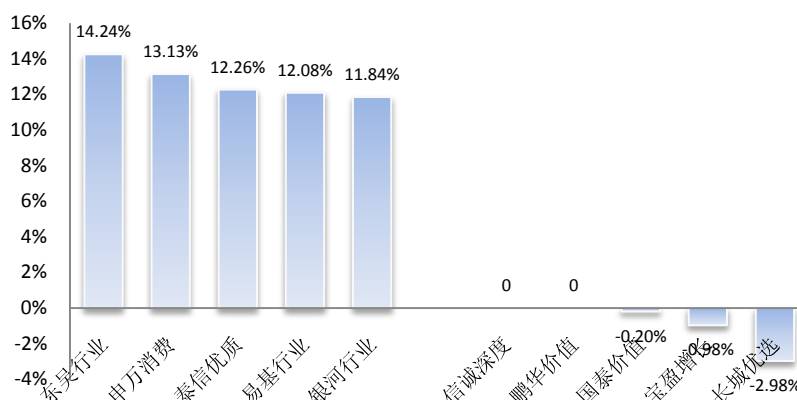
在股市震荡、债市上涨的背景下，中证基金指数上涨 4.23%，中证股票型基金指数上升 4.61%，中证混合基金指数上涨 5.40%，中证债券型基金指数上涨 2.08%。

在股票型基金中，东吴行业、申万消费、泰信优质涨幅领先，月度净值增长率分别上涨 14.24%、13.13% 和 12.26%。其中东吴行业和中万消费在中报中都大幅增持了在本月表现最好的农林牧渔、批发零售和制造业三大板块，大幅减持了房地产、金融保险板块，东吴行业第一重仓股包钢稀土，月度涨幅 32.4%。排名落后的为长城优选（-2.98%）、宝盈增长（-0.98%）和国泰价值（-0.20%）。长城优选在中报中增持了金融保险和采掘业，这两个板块在 8 月表现不佳，在一定程度上影响了其业绩。

在混合型基金中, 中华商动态、易方达科汇、泰信先行涨幅领先, 月度净值增长率分别上涨 12.85%、11.19%和 10.75%。华商动态中报大幅增持了农林牧渔和制造业, 重仓股七星电子月度涨幅 26.67%。排名落后的为上投优势 (-1.14%)、嘉实成长 (-0.73%)、富国天瑞 (-0.01%)。

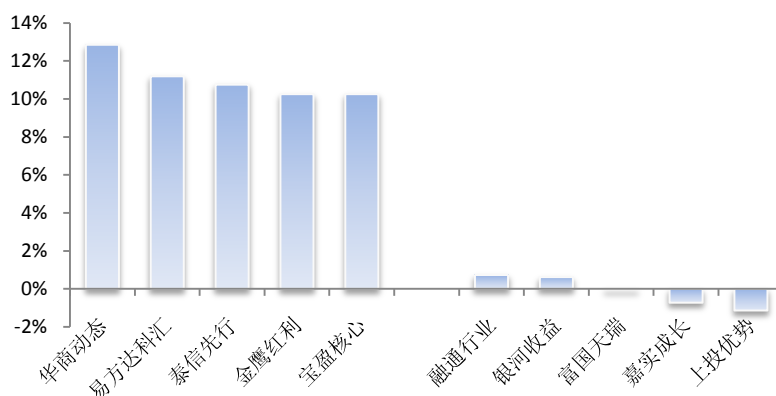
在债券型基金中, 涨幅前五名的分分别是长盛积极 (6.17%)、农银增利 (4.58%)、德盛增利 A (4.45%)、德盛增利 B (4.36%) 和大成强债 (4.04%)。

图 5 股票型基金 8 月排名前五、后五



数据来源: wind、上海证券基金评价研究中心

图 6 混合型基金 8 月排名前五、后五



数据来源: wind、上海证券基金评价研究中心

三、上证“五星组合”8月表现评述

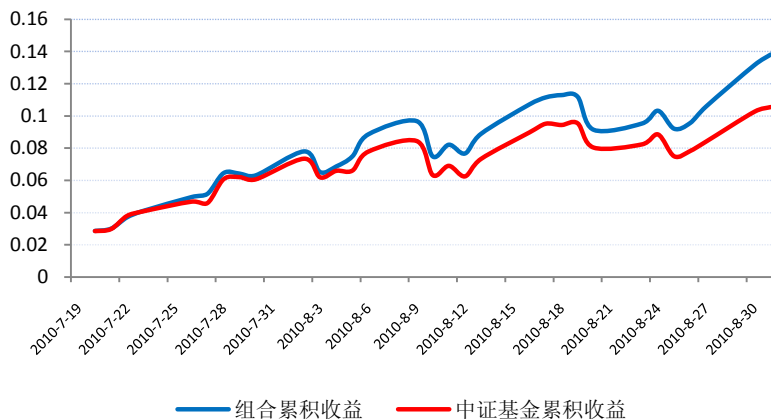
我们在7月份依据上证五星基金构建了上证五星组合, 组合的配置及权重如下:

- 股票型基金: 银华富裕主题*25%;
- 激进配置型基金: 大摩资源优选混合*25%; 中国中银精选*25%;

- 标准配置型基金：嘉实增长*25%。

在 2010 年 8 月 1 日至 8 月 30 日，上证指数取得 0.05% 月收益，基金组合取得了 6.89% 的月收益，跑赢了中证基金指数 4.23% 的月收益（图 7）。

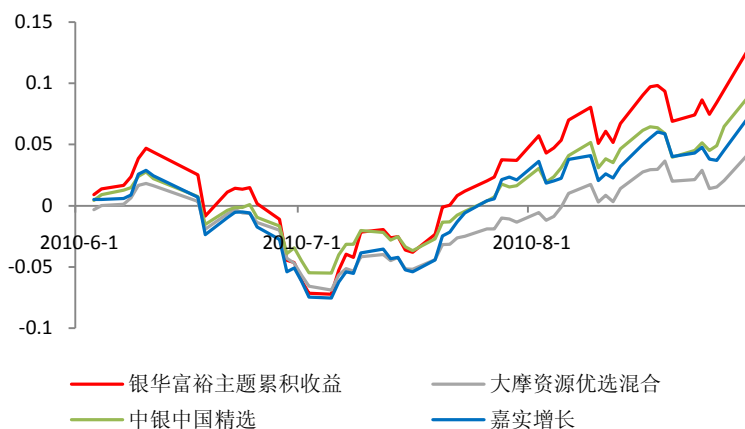
图 7：组合业绩一定程度超越基准



数据来源：wind、上海证券基金评价研究中心

在 8 月份，组合中的银华富裕主题表现优良，取得累计 8.52% 的月收益，大摩混合取得累计 5.91% 的月收益，中银中国取得 7.49% 的月收益，嘉实增长取得 5.65 % 的月收益（图 8）。

图 8：组合中银华富裕表现最好



数据来源：wind、上海证券基金评价研究中心

四、九月上证“五星组合”

9 月“上证五星组合”如下（表 1）：

- 股票型基金：银华富裕主题*25%；
- 激进配置型基金：
 - 大摩资源优选混合*20%；
 - 中国中银精选各占*30%；
- 标准配置型基金：嘉实增长*25%。

表 1 五星基金推荐

资产类别	类型	综合评级	夏普比率	择证能力	择时能力
银华富裕主题	股票型基金	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
大摩资源优选混合	激进配置型基金	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
中银中国精选	激进配置型基金	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★
嘉实增长	标准混合型基金	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★
大成债券 AB	债券型基金	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★

分析师承诺

分析师

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。业绩表现数据仅代表过去的表现，不保证未来结果。投资收益和本金将随市场波动，当出售证券资产时可能发生损益。当前的表现可能会高于或低于那时引用的数据。

本报告版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如遵循原文本意地引用、刊发，需注明出处为“上海证券基金评价研究中心”。

上海证券基金评级定义

类别	分级及定义	
综合评级	★最低	★★★★★最高
选证评级	★最低	★★★★★最高
择时评级	★最低	★★★★★最高
夏普比率	★最低	★★★★★最高